

INFORME EJECUTIVO

EJECUCIÓN FINANCIERA DEL PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL

Julio 2026

INTRODUCCIÓN

A modo de adelanto del Informe Mensual de Ejecución Presupuestaria que la ASAP publica a mediados de cada mes, se presenta este Informe Ejecutivo de la Ejecución Presupuestaria de la Administración Pública Nacional (APN).

Corresponde mencionar que los datos de los ingresos percibidos y de los gastos ejecutados (en base devengado) utilizados en este documento surgen de una consulta al sitio de Presupuesto Abierto.

INGRESOS

- Durante julio de 2026 los **Ingresos Totales** de la Administración Pública Nacional (APN) cayeron un 3,0% interanual ajustados por IPC (AxIPC) (ver Cuadro 1 en Anexo) como consecuencia de las contracciones observadas en las Contribuciones a la Seguridad Social y en algunos Ingresos Impositivos.
- Los Ingresos Impositivos registraron una disminución interanual del 4,3% AxIPC, explicada por el comportamiento negativo de Derechos de Exportación e Importación y de Débitos y Créditos, que contrastó con la evolución positiva de los Impuesto a las Ganancias y al Valor Agregado (IVA), que en julio 2026 revirtieron la tendencia descendente que venían mostrando en los meses anteriores. Al respecto se verificó:
 - **Impuesto al Valor Agregado (IVA):** registró una variación interanual positiva de 1,4% AxIPC, explicada en parte por la flexibilización de las condiciones para reasignar y utilizar los saldos impositivos a favor para cancelar otros impuestos. Además, durante julio el incremento del tipo de cambio (+2,4% respecto junio) impactó favorablemente en la recaudación del IVA aduanero.
 - **Impuesto a las Ganancias:** este gravamen creció 13,8% ia. AxIPC, reflejando el efecto del vencimiento de la presentación de la declaración jurada de personas humanas correspondiente al ejercicio fiscal 2025 (que el año pasado tuvo lugar en el mes de junio), así como por el comportamiento positivo de los anticipos de sociedades que se liquidan en función del impuesto determinado de 2025.
 - **Gravámenes al comercio exterior:** los Derechos de Exportación mostraron una retracción del 24,4% ia. AxIPC, explicada principalmente por la reducción de las alícuotas aplicables a los principales productos agropecuarios respecto de las vigentes en julio de 2025. Además, los ingresos en concepto de Derechos de Importación y Tasa Estadística cayeron 25,8% ia. AxIPC reflejando el menor volumen de importaciones respecto a las que se verificaban un año atrás.
 - **Impuesto a los Débitos y Créditos:** este tributo presentó una caída del 11,2% ia. AxIPC asociada principalmente a las nuevas exenciones en el gravamen introducidas por el Decreto 475/2026.
- La recaudación de las **Contribuciones a la Seguridad Social** mostró una retracción interanual del 3,6% AxIPC, suavizando su caída respecto las variaciones enero-mayo, siendo este el resultado

esperable asociado a la reanudación del proceso de desaceleración de la inflación iniciado en abril del corriente año. Asimismo, cabe señalar que está en vigencia el nuevo Régimen de Incentivo a la Formalización Laboral (RIFL), mediante el cual se dispuso una alícuota reducida de Contribuciones patronales por cada nuevo trabajador del sector privado, teniendo impacto en la recaudación desde el mes de junio pasado.

- **En términos acumulados, durante el periodo enero-julio del 2026** los Ingresos Totales de la Administración Pública Nacional, netos de Utilidades del BCRA, tuvieron una variación interanual negativa de 2,3% AxIPC. Este resultado surge, en parte, de la contracción generalizada de los Ingresos Impositivos (-7,9% ia. AxIPC), donde cayeron todos los ingresos excepto el Impuesto a las Ganancias (+4,0% ia. AxIPC) y Resto de impositivos (2,8% ia. AxIPC), y de la caída de las Contribuciones a la Seguridad Social (-4,7% ia. AxIPC), parcialmente compensados por el fuerte incremento del ingreso en concepto de Rentas de la Propiedad (netas de utilidades del BCRA) y de Ingresos de Capital, originados en las rentas extraordinarias vinculadas a rendimientos del FGS y a la venta de acciones y participaciones de capital de las Hidroeléctricas de Alicurá, Chocón, Cerros Colorados y Piedra del Águila.

Si se computan las utilidades transferidas al Tesoro por el BCRA (tanto en 2025 como en el corriente año), surge que en el acumulado anual los Ingresos Totales de la APN crecieron 5,3% ia. AxIPC.

GASTOS

- En julio de 2026, **el Gasto Total** devengado de la Administración Pública Nacional tuvo una variación interanual negativa del 14,3% AxIPC. Excluyendo el pago de intereses (-68,4 ia. AxIPC), el Gasto Primario redujo su caída al 9,8% ia. AxIPC.
- **Los Gastos Corrientes** cayeron 14,7% ia. AxIPC, con detrimentos en la mayoría de sus conceptos a excepción de las Prestaciones de la Seguridad Social (+2,2% ia AxIPC) y las Transferencias corrientes al Sector Privado (+1,4% ia. AxIPC). Por su parte, las Remuneraciones y los Bienes y Servicios cayeron 2,7% y 40% ia. AxIPC respectivamente, mientras que las Transferencias corrientes al sector público lo hicieron un 64,2% ia. AxIPC como consecuencia de disminuciones en todos sus componentes.
- Con relación al **Gasto de Capital**, la ejecución de julio mostró una variación interanual positiva de 31,1% AxIPC, con crecimientos tanto de la Inversión Real Directa (+11,6% ia. AxIPC) como de las Transferencias de capital (+44,4% ia. AxIPC).

- **En términos acumulados, durante el periodo enero-julio de 2026**, el Gasto Total devengado de la Administración Pública Nacional experimentó una variación en línea con la variación de precios (-0,8% ia. AxIPC). Excluyendo los pagos en concepto de intereses, que crecieron un 26,2% ia. AxIPC, el Gasto Primario registró una contracción de 3,4% ia. AxIPC, reflejando las caídas en Transferencias corrientes (-10,3% ia. AxIPC), principalmente las destinadas a las provincias (-62,3% ia. AxIPC) y al Sector privado (-4,1% ia. AxIPC) así como en Remuneraciones (-3,7% ia. AxIPC) y del Gasto de Capital (-24,1% ia. AxIPC). Por su parte, las Prestaciones de la Seguridad Social, que constituyen el principal rubro de gasto, crecieron 2,4% ia. AxIPC.

RESULTADOS

- **En el mes de julio** la ejecución del Presupuesto arrojó Resultados Financiero y Primario positivos de \$4,47 billones y \$4,79 billones, respectivamente (ver Cuadro 3 en Anexo).
- **En el acumulado de los primeros siete meses del ejercicio**, tanto el Resultado Financiero como el Primario computando las utilidades del BCRA fueron positivos en \$28,21 billones y \$37,86 billones respectivamente.

Al excluir este ingreso extraordinario, tanto el Resultado Financiero como el Resultado Primario se mantienen superavitarios en \$3,81 billones y \$13,46 billones respectivamente, revirtiendo el resultado financiero levemente negativo observado al primer semestre de 2026.

Expresando los resultados como porcentaje de los Ingresos Totales de la APN y sin tomar en cuenta las utilidades transferidas por el BCRA, se observa que el Resultado Financiero fue equivalente al 4,2% de esos recursos, 1,4 p.p. por debajo del desempeño en 2025, cuando resultó superavitario en 5,6% de los ingresos.

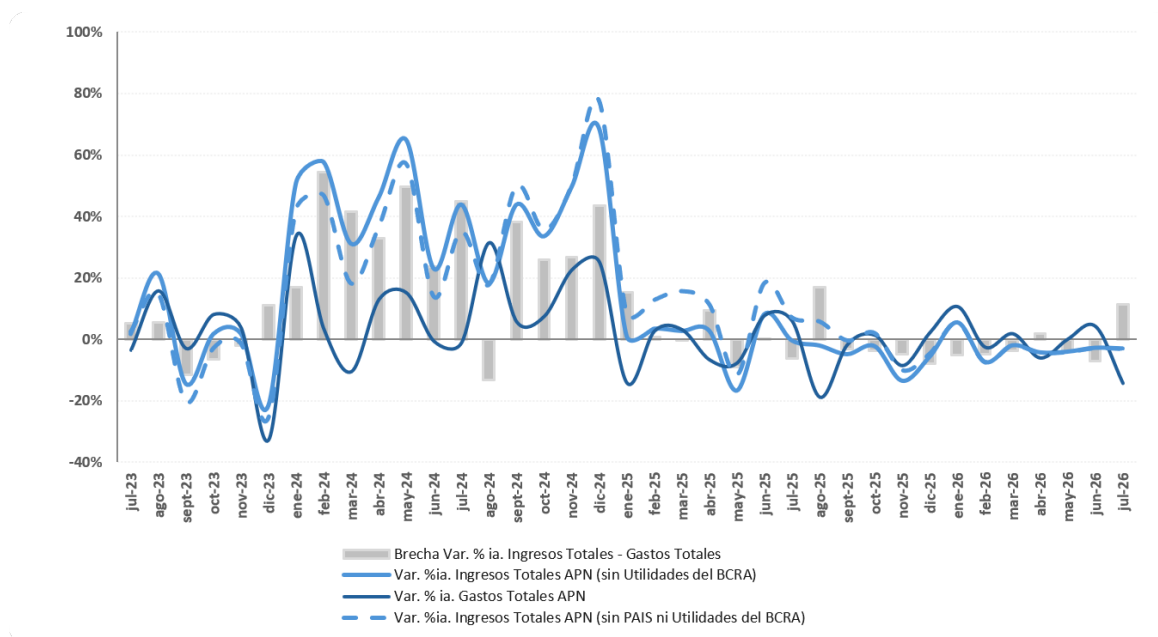
- También corresponde mencionar que en la ejecución del presupuesto no se reflejan los intereses capitalizables correspondientes a las Letras Del Tesoro Nacional Capitalizables (LECAPs) emitidas desde abril del 2024, así como los Bonos Capitalizable (BONCAP), como parte de la operación de traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro. Si esos instrumentos tuvieran el esquema más convencional (intereses que se pagan y registran durante el plazo en que está vigente la deuda), el Resultado Financiero dejaría de ser de equilibrio, para ser un resultado de carácter deficitario.

DINÁMICA FISCAL

- En el mes de julio los gastos totales cayeron significativamente en 14,3% ia. AxIPC, mientras que los ingresos cayeron -3,0% ia. AxIPC. De esta forma, la brecha entre las variaciones interanuales de ingresos y gastos resultó positiva, a diferencia de lo observado desde el mes de septiembre de 2025 (a excepción de abril 2026).

VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS vs. GASTOS

– ajustados por IPC–



- En cuanto a la dinámica fiscal que se viene verificando en los últimos meses se puede afirmar que, luego del notable ajuste ocurrido en 2024, las variaciones interanuales del gasto empezaron a oscilar entre valores negativos y positivos, mientras que las correspondientes a los Ingresos resultaron consistentemente negativas desde la segunda mitad del año 2025, lo que sólo se revirtió en enero 2026 gracias a ingresos particularmente elevados en concepto de Rentas de la Propiedad e Ingresos de Capital.

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO

- Mediante la Decisión Administrativa N° 1/2026 se efectuó la distribución administrativa del Presupuesto de la Administración Nacional correspondiente al Ejercicio 2026, sin introducir modificaciones en las partidas originalmente previstas en el Proyecto de Presupuesto presentado el 15 de septiembre de 2025.
- Posteriormente, se instrumentaron las siguientes medidas: i) mediante la Decisión Administrativa N° 2/26 del mes de febrero, se modificó el presupuesto sin alterar el resultado financiero y compensando gastos corrientes y gastos de capital; ii) mediante la Decisión Administrativa N° 20/26 del mes de mayo se incrementaron los recursos y se redujo el gasto total, dando lugar a una mejora del Resultado Financiero de \$3,0 billones; iii) mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 594/2026 del mes de julio, incrementó el cálculo de recursos en \$25,6 billones, mientras que el gasto total aumentó en \$4,5 billones, mejorando el Resultado Financiero en \$21,1 billones.
- Si bien mediante el DNU citado anteriormente se incrementó el crédito vigente, la ejecución acumulada al 31 de julio, considerando dicho incremento, representó el 58,2% del presupuesto aprobado, 10,7 p.p. por encima del promedio 2016-2025 (ver Gráfico 1 en Anexo), **lo que pone en evidencia que será necesario incrementar el monto total del Presupuesto**, ya sea mediante una nueva ley o mediante un DNU.
- Dado que la necesidad de incrementar el monto total del Presupuesto en algún momento del año se viene manifestando desde hace varios meses (en el Informe ASAP correspondiente a Febrero ya se incluyó una mención al respecto), la ampliación de créditos mediante un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) podría resultar cuestionable desde el punto de vista institucional, ya que la necesidad de ampliar el presupuesto no parece responder a una situación repentina o imprevisible, sino a una insuficiencia de créditos que había sido advertida con anterioridad.

ANEXO

Cuadro 1
INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	jul-25	jul-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
INGRESOS CORRIENTES	12.050.818	15.606.156	29,5%	-3,1%	82.057.643	114.274.779	39,3%	4,3%
Ingresos impositivos	6.882.184	8.801.849	27,9%	-4,3%	41.854.734	51.317.223	22,6%	-7,9%
IVA neto de reintegros	2.214.323	3.000.449	35,5%	1,4%	14.825.493	18.408.066	24,2%	-6,8%
Ganancias	1.104.535	1.680.890	52,2%	13,8%	6.833.350	9.484.186	38,8%	4,0%
Débitos y créditos	1.276.873	1.515.663	18,7%	-11,2%	7.460.473	9.599.109	28,7%	-3,2%
Derechos de exportación	1.146.652	1.159.301	1,1%	-24,4%	5.127.898	4.311.513	-15,9%	-37,0%
Derechos de importación y Tasa Estadística	549.394	544.919	-0,8%	-25,8%	3.242.955	3.533.262	9,0%	-18,0%
Impuesto PAIS	0	0	-	0,0%	2.681	0	-100,0%	-100,0%
Resto impositivos	590.407	900.627	52,5%	14,1%	4.361.883	5.981.086	37,1%	2,8%
Contribuciones a la Seg. Social	4.361.395	5.620.057	28,9%	-3,6%	23.960.152	30.377.735	26,8%	-4,7%
Ingresos no impositivos	250.289	387.452	54,8%	15,8%	1.449.165	2.116.866	46,1%	10,0%
Venta de Bienes y Servicios	22.102	26.294	19,0%	-11,0%	123.439	168.924	36,8%	2,7%
Rentas de la Propiedad	533.263	769.158	44,2%	7,9%	14.617.009	30.262.203	107,0%	54,1%
Transferencias corrientes	1.586	1.347	-15,1%	-36,5%	53.144	31.827	-40,1%	-54,7%
INGRESOS DE CAPITAL	56.782	93.709	65,0%	23,5%	197.706	1.344.534	580,1%	458,6%
Dism. de la Inversión Financiera	59	66	12,3%	-16,0%	216	1.040.262	-*-	-*-
Otros	56.723	93.642	65,1%	23,5%	197.491	304.272	54,1%	17,5%
INGRESOS TOTALES	12.107.600	15.699.865	29,7%	-3,0%	82.255.350	115.619.312	40,6%	5,3%
INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA	12.107.600	15.699.865	29,7%	-3,0%	70.278.963	91.219.312	29,8%	-2,3%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/8/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

-**- : Cociente entre números de distinto signo.

Cuadro 2
GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

- en millones de pesos -

	jul-25	jul-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I GASTOS CORRIENTES	9.731.528	11.093.621	14,0%	-14,7%	65.527.949	86.582.039	32,1%	-0,5%
Remuneraciones	1.012.176	1.316.920	30,1%	-2,7%	7.450.022	9.550.716	28,2%	-3,7%
Bienes y servicios	314.271	252.117	-19,8%	-40,0%	1.630.368	1.839.342	12,8%	-14,9%
Intereses	757.836	320.123	-57,8%	-68,4%	5.849.309	9.646.357	64,9%	26,2%
Prestaciones de la Seguridad Social	4.404.676	6.015.221	36,6%	2,2%	30.443.919	41.519.652	36,4%	2,4%
Transferencias corrientes	3.241.791	3.186.708	-1,7%	-26,5%	20.142.572	24.008.617	19,2%	-10,3%
Sector privado	1.865.081	2.528.927	35,6%	1,4%	12.104.522	15.470.015	27,8%	-4,1%
Sector público	1.373.500	656.669	-52,2%	-64,2%	7.970.308	8.477.976	6,4%	-19,6%
Provincias	209.952	102.594	-51,1%	-63,4%	1.495.855	740.286	-50,5%	-62,3%
Universidades	331.451	4.432	-98,7%	-99,0%	2.388.586	2.703.553	13,2%	-14,3%
Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios y Otros Entes del SPN	832.098	549.643	-33,9%	-50,6%	4.085.866	5.034.137	23,2%	-7,0%
Sector externo	3.210	1.112	-65,4%	-74,1%	67.742	60.627	-10,5%	-32,0%
Otros gastos	778	2.532	225,6%	143,5%	11.759	17.355	47,6%	10,7%
II GASTOS DE CAPITAL	80.549	141.162	75,3%	31,1%	818.897	828.286	1,1%	-24,1%
Inversión Real Directa	32.462	48.416	49,1%	11,6%	448.015	363.109	-19,0%	-38,7%
Transferencias de capital	48.017	92.708	93,1%	44,4%	326.896	339.331	3,8%	-22,2%
Provincias	6.310	8.961	42,0%	6,2%	77.956	49.509	-36,5%	-52,1%
Resto	41.707	83.747	100,8%	50,2%	248.939	289.822	16,4%	-12,8%
Inversión financiera	69	38	-44,8%	-*-	43.987	125.847	186,1%	100,1%
III GASTOS TOTALES (II + V)	9.812.077	11.234.783	14,5%	-14,3%	66.346.847	87.410.326	31,7%	-0,8%
IV GASTOS PRIMARIOS (III - V)	9.054.241	10.914.660	20,5%	-9,8%	60.497.537	77.763.968	28,5%	-3,4%
V INTERESES	757.836	320.123	-57,8%	-68,4%	5.849.309	9.646.357	64,9%	26,2%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/8/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

Cuadro 3
CUENTA AHORRO INVERSIÓN

- en millones de pesos -

	jul-25	jul-26	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)	Acum 2025	Acum 2026	Var % i.a	Var % i.a (Ajust. x IPC)
I INGRESOS CORRIENTES	12.050.818	15.606.156	29,5%	-3,1%	82.057.643	114.274.779	39,3%	4,3%
I' INGRESOS CORRIENTES SIN UTILIDADES BCRA	12.050.818	15.606.156	29,5%	-3,1%	70.081.257	89.874.779	28,2%	-3,6%
II GASTOS CORRIENTES	9.731.528	11.093.621	14,0%	-14,7%	65.527.949	86.582.039	32,1%	-0,5%
III RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	2.319.290	4.512.535	94,6%	45,5%	16.529.694	27.692.739	67,5%	23,0%
IV INGRESOS DE CAPITAL	56.782	93.709	65,0%	23,5%	197.706	1.344.534	580,1%	458,6%
V GASTOS DE CAPITAL	80.549	141.162	75,3%	31,1%	818.897	828.286	1,1%	-24,1%
VI INGRESOS TOTALES (I + IV)	12.107.600	15.699.865	29,7%	-3,0%	82.255.350	115.619.312	40,6%	5,3%
VI' INGRESOS TOTALES SIN UTILIDADES BCRA (I + IV)	12.107.600	15.699.865	29,7%	-3,0%	70.278.963	91.219.312	29,8%	-2,3%
VII GASTOS TOTALES (II + V)	9.812.077	11.234.783	14,5%	-14,3%	66.346.847	87.410.326	31,7%	-0,8%
VIII GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	9.054.241	10.914.660	20,5%	-9,8%	60.497.537	77.763.968	28,5%	-3,4%
IX INTERESES	757.836	320.123	-57,8%	-68,4%	5.849.309	9.646.357	64,9%	26,2%
X RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	2.295.523	4.465.082	94,5%	45,5%	15.908.503	28.208.987	77,3%	30,6%
X' RESULTADO FINANCIERO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VII)	2.295.523	4.465.082	94,5%	45,5%	3.932.116	3.808.987	-3,1%	-26,8%
XI RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	3.053.360	4.785.205	56,7%	17,2%	21.757.812	37.855.344	74,0%	29,5%
XI' RESULTADO PRIMARIO SIN UTILIDADES BCRA (VI - VIII)	3.053.360	4.785.205	56,7%	17,2%	9.781.425	13.455.344	37,6%	4,1%

Fuente: ASAP, en base a Presupuesto Abierto. Fecha de corte de la información: 9/8/2026

-*- : Porcentaje mayor a 1000.

-**- : Cociente entre números de distinto signo.

Gráfico 1

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO 2016 - 2026

- en % del Crédito Vigente al cierre de cada ejercicio presupuestario -

